

Encarecimiento del dólar podría llevar a la deuda por encima del 51% del PIB

Si continúa la depreciación del peso, la deuda podría elevarse por encima de la previsión de Hacienda para 2016

La pérdida de valor de la moneda mexicana frente al dólar estadounidense podría tener implicaciones importantes sobre el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), la medida más amplia de la deuda del país, según estimó la calificadora HR Ratings.

El dólar, que tocó su nivel máximo histórico frente al peso (19.77) el pasado viernes, y que durante el lunes rozó la barrera psicológica de los 20 pesos en ventanillas bancarias, se cotizaba hace tan sólo diez días en 18.27 pesos, **acumulando una caída de 7% desde el 7 de septiembre**. El derrumbe, explica HR Ratings, obedece a factores como la especulación entorno al probable incremento de la tasa de referencia de la Reserva Federal, el Brexit, la evolución reciente de la contienda electoral en los Estados Unidos y la preocupación en cuanto al incremento en la deuda pública federal en México, que según Hacienda, se espera sea del 50.5% del PIB a finales de este año.

"La SHCP reveló recientemente que espera que este saldo cierre 2016 representando el 50.5% del PIB. La estimación incluía ajustes por el tipo de cambio cuyo efecto sería aumentar el saldo en 200,800 millones de pesos para todo el año, lo que incluye el supuesto de que el dólar se revalorará ante el peso entre julio y el cierre de 2016", dice HR Ratings. No obstante, si el dólar mantiene sus niveles actuales, el ajuste podría llegar a una cifra alrededor de los 315,000 millones de pesos, lo que representaría cerca del 0.6% del PIB.

Lo anterior "llevaría a que los ajustes no esperados por tipo de cambio eleven el cociente del SHRFSP/PIB **por arriba del 51%**", señaló la calificadora.

Una elevación de la deuda como proporción del PIB es justamente la mayor preocupación por parte de firmas evaluadoras, analistas y economistas sobre la economía mexicana en el actual contexto internacional, pues si bien no se trata de una cifra desproporcionadamente alta, sí se da en un contexto de bajo crecimiento y alta volatilidad, lo cual pone en riesgo la calificación de la deuda soberana del país y por ende su situación financiera y la calidad de vida de sus ciudadanos.

Datos de HR Ratings y de Bloomberg indican que el peso mexicano es la moneda que más valor ha perdido en el último año, de entre una canasta que incluye al Nuevo Sol Peruano, el Real brasileño y el peso colombiano frente al dólar estadounidense.